

SKRIPSI
PENGARUH RASIO SOLVABILITAS, UKURAN
PERUSAHAAN, INFLASI DAN PRODUK DOMESTIK
BRUTO TERHADAP HARGA SAHAM YANG
DI MEDIASI OLEH RASIO PROFITABILITAS
PADA PERUSAHAAN KELUARGA SEKTOR
TAMBANG YANG TERDAFTAR PADA BEI
TAHUN 2020-2022



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : Clarrisa Ervina

NIM : 125200001

UNTUK MEMENUHI SEBAGAI DARI SYARAT-SYARAT GUNA
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2023

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Persetujuan

Nama : CLARRISA ERVINA
NIM : 125200001
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Rasio Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, Inflasi Dan Produk Domestik Bruto Terhadap Harga Saham Yang Di Mediasi Oleh Rasio Profitabilitas Pada Perusahaan Keluarga Sektor Tambang Yang Terdaftar Pada BEI Tahun 2020-2022

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 12-Desember-2023

Pembimbing:
HADI CAHYADI, Dr., S.E., M.B.A., MCL
NIK/NIP: 10195009



HALAMAN PENGESAHAN

Pengesahan

Nama : CLARRISA ERVINA
NIM : 125200001
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Rasio Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, Inflasi Dan Produk Domestik Bruto Terhadap Harga Saham Yang Di Mediasi Oleh Rasio Profitabilitas Pada Perusahaan Keluarga Sektor Tambang Yang Terdaftar Pada BEI Tahun 2020-2022
Title : The Impact of Solvency Ratios, Firm Size, Inflation and Gross Domestic Product on Stock Prices Mediated by Profitability Ratios in Mining Sector Family Companies Listed on IDX 2020-2022

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 19-Januari-2024.

Tim Penguji:

1. AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. HADI CAHYADI, Dr., S.E., M.B.A., MCL
3. MERRY SUSANTI, S.E, M.Si, AK, CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:

HADI CAHYADI, Dr., S.E., M.B.A., MCL
NIK/NIP: 10195009



Jakarta, 19-Januari-2024

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini dipersembahkan untuk Tuhan, keluarga, teman, dan seluruh orang yang membutuhkan.

MOTTO

*So do not fear, for I am with you;
do not be dismayed, for I am your God.
I will strengthen you and help you;
I will uphold you with my righteous right hand.
-Isaiah 41:10*

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena hanya dengan berkat-Nya, penulis bisa menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Rasio Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, Inflasi Dan Produk Domestik Bruto Terhadap Harga Saham Yang Di Mediasi Oleh Rasio Profitabilitas Pada Perusahaan Keluarga Sektor Tambang Yang Terdaftar Pada BEI Tahun 2020-2022” dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis Jurusan S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara..

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak dukungan dan arahan dari berbagai pihak. oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya terhadap :

1. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
2. Bapak Dr. Hadi Cahyadi S.E, M.B.A, MCL, selaku dosen pembimbing dari penulis yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan arahan dan saran sehingga skripsi ini bisa dibuat dan selesai dengan baik dan tepat waktu.
3. Bapak Henryanto Wijaya, Bapak Ardi Kho, Bapak Rudi Sarwono, Bapak Ronnie Resdianto Masman dan Ko Jonathan Andreas selaku dosen pendukung dan kakak mentor dari penulis yang bersedia memberikan arahan dan saran kepada penulis ketika penulis merasa kebingungan.
4. Bapak Dr. Hendro Lukman, SE., M.M.,Ak., CA., CPMA., CPA (Aust.), CSRS., ACPA., selaku ketua progam studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Elsa Imelda, S.E..Ak., M.Si., CA, selaku sekretaris 1 program studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

6. Orangtua dan adik dari penulis, yang selalu memberikan dukungan baik secara moral maupun material dan menemani penulis dalam melakukan kegiatan magang maupun dalam penyusunan skripsi ini.
7. Teman – teman kakak tingkat dari penulis terkhususnya ci Winny, ci Novel, ci Cesil dan ci Epi yang dengan sabar menjawab pertanyaan penulis dan memberikan tips dalam mengerjakan skripsi.
8. Teman – teman seperjuangan penulis, terkhususnya Jennifer dan Marcella yang memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.
9. NCT terutama Mark Lee sebagai idola yang penulis idolakan dan menjadi motivasi bagi penulis untuk tidak menyerah dan menyelesaikan skripsi ini.
10. Pihak – pihak lain yang memberikan pengaruh cukup besar dalam proses penyusunan skripsi yang tidak bisa peneliti sebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa penulis memiliki keterbatasan dalam pengetahuan dan pengalaman, sehingga dalam penyusunan skripsi ini tidak luput dari kekurangan dan kesalahan. Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang membangun dari segala pihak sangat penulis harapkan untuk mengembangkan pengetahuan dan wawasan. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 24 November 2023



(Clarrisa Ervina)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh rasio solvabilitas, ukuran perusahaan, inflasi, produk domestik bruto terhadap harga saham, melalui variabel mediasi yaitu rasio profitabilitas. Objek penelitian ini adalah perusahaan keluarga sektor tambang yang terdaftar di BEI pada tahun 2020 – 2022. Sampel diambil dengan menggunakan teknik *purposive sampling* di mana jumlah sampel sebanyak 81 dari 27 perusahaan. Penelitian ini menggunakan model jalur dengan aplikasi SmartPLS 4. Hasil dari penelitian ini adalah rasio solvabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham dan rasio profitabilitas, ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham dan rasio profitabilitas, inflasi berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap harga saham dan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap rasio profitabilitas, produk domestik bruto berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap harga saham namun berpengaruh positif tidak signifikan terhadap rasio profitabilitas, rasio profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, rasio solvabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham dengan mediasi profitabilitas rasio, ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham dengan mediasi rasio profitabilitas, inflasi dan produk domestik bruto berpengaruh positif tidak signifikan terhadap harga saham dengan mediasi rasio profitabilitas.

Kata Kunci: Rasio Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, Inflasi, Produk Domestik Bruto, Harga Saham

ABSTRACT

This research aims to find out the effect of the solvency ratio, firm size, inflation, gross domestic product on stock price, through the mediating variable, the profitability ratio. The object of this research is mining sector companies managed by families and registered on the IDX in 2020 - 2022. Samples were taken using a purposive sampling technique where the total sample was 81 from 27 companies. This research use the path model with the SmartPLS 4 application. The results of this research are that the solvency ratio has a significant negative effect on stock price and profitability ratio, firm size has a significant positive effect on stock price and profitability ratio, inflation has an insignificant negative effect on stock price and positive insignificant effect on profitability ratio, gross domestic product has an insignificant negative effect on stock price but has an insignificant positive effect on profitability ratio, profitability ratio has a significant positive effect on stock price, the solvency ratio has a significant negative effect on stock price with mediation profitability ratio, firm size has a significant positive effect on stock price with the

mediation of the profitability ratio, inflation and gross domestic product have an insignificant positive effect on stock price with the mediation of the profitability ratio.

Keywords: *Solvency Ratio, Firm Size, Inflation, Gross Domestic Bruto, Stock Prices*

DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	I
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	I
HALAMAN PENGESAHAN	II
HALAMAN PERSEMBAHAN	III
MOTTO	IV
KATA PENGANTAR	V
ABSTRAK.....	VII
DAFTAR ISI.....	IX
DAFTAR TABEL.....	XI
DAFTAR GAMBAR.....	XII
LAMPIRAN.....	XIII
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. PERMASALAHAN.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah.....	6
4. Rumusan Masalah	7
B. TUJUAN DAN MANFAAT	8
1. Tujuan	8
2. Manfaat	9
BAB II LANDASAN TEORI.....	11
A. GAMBARAN UMUM TEORI	11
B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL	12
C. KAITAN ANTAR VARIABEL	16

D. PENELITIAN YANG RELEVAN	21
E. KERANGKA PENELITIAN DAN HIPOTESIS	28
BAB III METODE PENELITIAN	34
A. DESAIN PENELITIAN	34
B. POPULASI, TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL, DAN UKURAN SAMPEL	34
C. OPERASIONALISASI VARIABEL DAN INSTRUMEN	35
D. ANALISIS DATA	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	43
A. DESKRIPSI SUBJEK PENELITIAN	43
B. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	45
C. HASIL ANALISIS DATA	48
D. PEMBAHASAN.....	66
BAB V PENUTUP	79
A. KESIMPULAN.....	79
B. KETERBATASAN DAN SARAN	82
1. Keterbatasan.....	82
2. Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN.....	89
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	97
SURAT BEBAS PLAGIAT	98
HASIL TURNITIN.....	99

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1	Ringkasan Operasionalisasi Variabel	38
Tabel 4.1	Tabel Kriteria Sampel.....	44
Tabel 4. 2	Tabel Daftar Perusahaan.....	44
Tabel 4.3	Tabel Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4.4	Tabel <i>Outer Loading</i>	49
Tabel 4.5	Tabel <i>Internal Consistency Reliability</i>	51
Tabel 4.6	Tabel <i>Average Variance Extracted</i>	52
Tabel 4.7	Tabel <i>Variance Inflation Factor</i>	54
Tabel 4.8	Tabel <i>Direct Effect</i>	55
Tabel 4.9	Tabel <i>Indirect Effect</i>	58
Tabel 4.10	Tabel <i>Total Effect</i>	60
Tabel 4.11	Tabel <i>Coefficient Determination (R^2)</i>	62
Tabel 4. 12	Tabel F^2	64
Tabel 4.13	Tabel <i>Predictive Relevance Q^2</i>	66
Tabel 4.14	Rangkuman Hasil Pengujian.....	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	28
Gambar 4. 1 <i>Path Model</i>	48
Gambar 4. 2 Model <i>Indicator Reliability</i>	50
Gambar 4. 3 Model <i>Internal Consistency Reliability</i> dan <i>Convergent Validity</i>	53
Gambar 4. 4 Model <i>Direct Effect</i>	57
Gambar 4. 5 Model <i>Indirect Effect</i>	60
Gambar 4. 6 Model <i>Total Effect</i>	62
Gambar 4. 7 Model <i>Coefficient of Determination (R^2 Value)</i>	63
Gambar 4. 8 Model <i>F² Effect Size</i>	65

LAMPIRAN

Lampiran 1 - Sampel Perusahaan.....	89
Lampiran 2 - Data Penelitian Harga Saham, Rasio Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, Inflasi, Produk Domestik Bruto dan Rasio Profitabilitas	90
Lampiran 3 - Hasil Pengujian	92

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Dalam sebuah perusahaan, saham merupakan salah satu cara untuk mengumpulkan modal agar dapat menjalankan kegiatan operasional perusahaan tersebut. Saham ialah surat berharga yang akan dijadikan bukti bahwa seseorang memiliki kepemilikan terhadap sebagian modal dalam suatu perusahaan. Saham diperjualbelikan melalui Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan harga awal yang akan ditentukan oleh perusahaan. Tujuan dari suatu perusahaan melakukan penjualan saham agar dapat meningkatkan jumlah modal yang ada dalam perusahaan. Saham dinilai sebagai salah satu sumber yang penting untuk memenuhi kebutuhan perusahaan dalam melakukan ekspansi dan diversifikasi (Chadi & Rasha, 2022).

Nilai suatu perusahaan bisa dilihat dari harga saham. Investor tentunya lebih tertarik pada perusahaan dengan nilai perusahaan yang cenderung tinggi (Sukesti, Ghazali, Fuad, Almasyahri, Nurcahyono, 2021). Sebelum membeli saham sebuah perusahaan, investor biasanya akan mengevaluasi beberapa hal terlebih dahulu. Investor disarankan untuk menganalisa sebagai suatu strategi yang efektif untuk mengurangi risiko kerugian yang mungkin timbul sekaligus untuk mengoptimalkan peluang keuntungan yang dapat diperoleh dari kegiatan jual beli saham. Terdapat berbagai faktor yang memengaruhi naik turunnya harga saham yakni faktor internal dan eksternal yang perlu diperhatikan oleh para investor. Pada faktor internal, investor dapat melakukan analisis fundamental yang mendalam, di mana proses ini melibatkan tinjauan terhadap laporan keuangan perusahaan yang secara rutin diterbitkan setiap kuartal dan tahunannya. Laporan keuangan tersebut memberikan gambaran mengenai kinerja perusahaan dan dapat dianalisis

menggunakan berbagai rasio keuangan, seperti rasio profitabilitas dan solvabilitas, untuk mengevaluasi stabilitas dan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan. Faktor eksternal dipengaruhi oleh keadaan ekonomi suatu negara. Dalam menghadapi ketidakpastian dan fluktuasi ekonomi, investor perlu mempertimbangkan dampak faktor eksternal ini terhadap kinerja perusahaan dan performa saham.

Indonesia terkenal akan sumber daya alamnya yang berlimpah. Kekayaan akan sumber daya alamnya beraneka ragam termasuk pada komoditas tambang. Ketersediaan melimpahnya sumber daya alam tambang di Indonesia menjadi keunggulan yang signifikan, membuat negara ini menjadi salah satu pelaku negara pengekspor barang tambang, menghasilkan pendapatan besar yang mendukung pertumbuhan ekonomi nasional. Oleh karena itu, sektor tambang memegang peran penting dalam kontribusinya terhadap perekonomian Indonesia. Namun, saat ini, perekonomian Indonesia menghadapi tantangan serius akibat dampak global dari invasi yang dilakukan oleh Rusia terhadap Ukraina pada bulan Februari 2022. Peristiwa ini menciptakan ketidakpastian ekonomi bagi berbagai sektor, termasuk sektor tambang.

Tidak hanya perekonomian di Indonesia, perekonomian dunia juga ikut terdampak akibat invasi Rusia Ukraina. Situasi ini terjadi karena Rusia merupakan negara penghasil minyak bumi terbesar ketiga di dunia serta negara terbesar kedua penghasil gas alam di dunia. Oleh sebab itu, negara – negara lain mulai mencari *alternative energy* lain seperti batu bara (Terkini, 2022). Selain bukan hanya harga batu bara yang meningkat, namun komoditas tambang lainnya juga ikut mengalami kenaikan harga akibat dari *demand* yang meningkat dari negara lain akibat perang ini.

Selain itu, dampak lanjutan dari konflik perang Rusia-Ukraina juga memberikan tantangan serius terhadap perekonomian Indonesia, yang tercermin dalam kenaikan tingkat inflasi yang masih berlangsung hingga saat

ini. Perekonomian Indonesia yang baru saja pulih dari pandemi *Covid-19* pada tahun 2020 hingga 2021 harus kembali melawan dampak inflasi akibat perang ini. Dilansir dari salah satu portal berita daring lokal (Liputan 6; deny, 2022) Sri Mulyani menjelaskan bahwa ketegangan geopolitik Rusia dan Ukraina merupakan penyebab utama terjadinya kenaikan inflasi di Indonesia. Bukan hanya itu saja, secara global perang tersebut menyebabkan krisis energi dan krisis pangan terjadi di berbagai negara di dunia.

Dengan berakhirnya pandemi *COVID-19* dan dimulainya perang antara Rusia dan Ukraina, maka dapat disimpulkan bahwa kinerja perusahaan khususnya pada sektor pertambangan akan mengalami dampak yang cukup signifikan. Perubahan dinamika global yang dipicu oleh dua peristiwa besar tersebut berpotensi memengaruhi berbagai aspek operasional dan finansial perusahaan. Dampak tersebut akan tercermin dalam laporan tahunan yang akan dipublikasikan oleh perusahaan.

Peneliti memilih untuk menggunakan perusahaan keluarga (*family business*) dalam penelitian ini karena perusahaan keluarga memiliki peran yang sangat signifikan dalam struktur ekonomi negara. Pada penelitian yang dilakukan oleh para peneliti di Bloomberg Terminal, rata-rata pendapatan perusahaan keluarga mencapai US\$110 miliar (Cahyadi, Tan, Sugiarto, Widjaja, Pramono, 2021). Perusahaan keluarga juga memiliki kinerja yang lebih baik daripada perusahaan non – keluarga. Perusahaan keluarga dinilai memiliki sifat kewirausahaan yang unggul dan mampu mengambil keputusan yang lebih efisien (Utamaningsi, 2020).

Dari pemaparan yang telah diuraikan, peneliti memiliki tujuan untuk menganalisis lebih dalam tentang faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham. Peneliti ingin mengetahui pengaruh dari rasio solvabilitas, ukuran perusahaan, inflasi dan produk domestik bruto yang digunakan sebagai variabel independen dengan menggunakan rasio profitabilitas sebagai variabel

mediasi terhadap harga saham sebagai variabel dependen. Berdasarkan uraian tersebut maka penelitian ini mengambil judul :

“Pengaruh Rasio Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, Inflasi dan Produk Domestik Bruto Terhadap Harga Saham yang Di Mediasi oleh Rasio Profitabilitas Pada Perusahaan Keluarga Sektor Tambang yang Terdaftar pada BEI Tahun 2020-2022”

2. Identifikasi Masalah

Sesuai dengan latar belakang yang sudah dijabarkan di atas maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk membahas dan mempelajari faktor-faktor yang memiliki pengaruh terhadap harga saham yang dimediasi oleh rasio profitabilitas pada perusahaan keluarga sektor tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Terdapat perbedaan hasil penemuan dari beberapa penelitian dahulu yang dijabarkan sebagai berikut:

Penelitian yang dijalankan oleh Sukesti *et al.* (2021) menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Penelitian yang dilakukan oleh Mahirun, Jannati, Kushermanto, Rahayu (2023) menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* memiliki pengaruh yang tidak signifikan tetapi positif. Hasil yang berlawanan dari penelitian yang dijalani oleh Setiawanta, Ghozali, Rohman dan Purwanto (2020) yang memberikan pernyataan bahwa *Debt to Equity Ratio* memiliki pengaruh negatif terhadap harga saham.

Pada penelitian yang dilakukan oleh Sukesti *et al.* (2021) menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap harga saham. Di sisi lain, peneliti Al-Dwiry, Al-Eitan dan Amira (2022) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh signifikan dan berarah positif terhadap harga saham.

Peneliti Eldomiaty, Saeed dan Hammam (2020) menyatakan bahwa inflasi memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap harga saham. Peneliti Šimáková, Stavárek, Pražák dan Ligocká (2019) menyatakan bahwa inflasi memiliki pengaruh negatif terhadap harga saham. Peneliti Pandey (2019) menyatakan bahwa inflasi memiliki efek yang tidak signifikan terhadap harga saham. Penelitian yang dijalani oleh Luwihono *et al.* (2021) memberikan hasil bahwa inflasi tidak memiliki efek terhadap harga saham.

Penelitian yang dijalani oleh Pandey (2019) menyebutkan bahwa tidak ada efek yang signifikan dari produk domestik bruto terhadap harga saham. Hal ini berlawanan dengan penelitian dari Šimáková *et al.* (2019) dan Al-Dwiry *et al.* (2022) yang memberikan pernyataan bahwa produk domestik bruto berpengaruh positif terhadap harga saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Herawati & Putra (2018) memberikan pernyataan bahwa *Return On Asset* memberikan efek positif terhadap harga saham. Hal ini berlawanan dengan penelitian oleh Mahirun *et al.* (2023) yang memberikan pernyataan bahwa *Return On Asset* memberikan efek negatif namun tidak signifikan terhadap harga saham. Penelitian dari Rusdiyanto *et al.* (2020) mendukung penelitian dari Mahirun *et al.* (2023) yang memberikan pernyataan bahwa *Return On Asset* tidak memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham.

Penelitian Sukesti *et al.* (2021) memberikan pernyataan bahwa *Debt to Equity Ratio* memberikan efek negatif signifikan terhadap *Return On Asset* sedangkan penelitian Endri, Lisdawati, Susanti, Hakim dan Sugianto (2020) menyatakan *Debt to Equity Ratio* tidak memiliki efek ke *Return On Asset*.

Penelitian dari Sukesti *et al.* (2021) dan Almaqtari, Al-Homaidi, Tabash dan Farhan (2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan memberikan efek positif terhadap *Return On Asset* sedangkan penelitian dari Abeyrathna & Priyadarshana (2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap *Return On Asset*.

Penelitian Ali, Maamor, Yaacob dan Tariq Gill (2018) menyatakan bahwa inflasi memberikan efek positif signifikan terhadap *Return On Asset* yang didukung oleh penelitian Pervan, Pervan dan Ćurak (2019) menyatakan bahwa inflasi memberikan efek positif terhadap *Return On Asset*. Sebaliknya penelitian yang dilakukan oleh Egbunike & Okerekeoti (2018) menyebutkan bahwa inflasi memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *Return On Asset*.

Penelitian yang dilakukan oleh Pervan *et al.* (2019) dan penelitian Egbunike & Okerekeoti (2018) memiliki kesamaan yaitu menyatakan bahwa produk domestik bruto memberikan efek positif signifikan terhadap *Return On Asset*, tetapi penelitian de Leon, 2020 menyatakan bahwa produk domestik bruto memiliki pengaruh negatif terhadap *Return On Asset*.

Dari penjabaran di atas dapat disimpulkan bahwa banyak penelitian terdahulu yang membahas mengenai rasio solvabilitas, ukuran perusahaan, inflasi dan produk domestik bruto terhadap harga saham yang di mediasi oleh rasio profitabilitas dengan hasil yang berbeda – beda. Hal ni membuat penulis berminat untuk meneliti lebih jauh menggunakan variabel tersebut.

3. Batasan Masalah

Terdapat banyak faktor – faktor yang dapat mempengaruhi harga saham seperti inflasi, suku bunga, harga minyak mentah, nilai kurs mata uang, ukuran perusahaan, dan lain sebagainya. Untuk menghasilkan pembahasan yang sesuai dan terbaru maka penelitian ini secara spesifik berfokus pada 4 variabel independen dan 1 variabel dependen dengan 1 variabel yang memediasi variabel independen ke variabel dependen. Variabel independen pada penelitian ini adalah rasio solvabilitas, ukuran perusahaan, inflasi, dan produk domestik bruto. Sedangkan variabel dependen pada penelitian ini adalah harga saham. Variabel mediasi yang digunakan pada penelitian ini

adalah rasio profitabilitas. Perusahaan yang dipilih sebagai subjek di penelitian ini adalah perusahaan keluarga sektor pertambangan yang terdaftar di BEI pada tahun 2020 - 2022. Batasan masalah ini dilakukan agar penelitian dapat dilaksanakan secara efektif dan efisien.

4. Rumusan Masalah

Mengacu pada penjelasan tentang latar belakang masalah, identifikasi permasalahan serta batasan masalah maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah rasio solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap harga saham?
3. Apakah inflasi berpengaruh terhadap harga saham?
4. Apakah produk domestik bruto berpengaruh terhadap harga saham?
5. Apakah rasio profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham?
6. Apakah rasio solvabilitas berpengaruh terhadap rasio profitabilitas?
7. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap rasio profitabilitas?
8. Apakah inflasi berpengaruh terhadap rasio profitabilitas?
9. Apakah produk domestik bruto berpengaruh terhadap rasio profitabilitas?
10. Apakah rasio solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham dengan rasio profitabilitas sebagai variabel mediasi?
11. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap harga saham dengan rasio profitabilitas sebagai variabel mediasi?
12. Apakah inflasi berpengaruh terhadap harga saham dengan rasio profitabilitas sebagai variabel mediasi?
13. Apakah produk domestik bruto berpengaruh terhadap harga saham dengan rasio profitabilitas sebagai variabel mediasi?

B. TUJUAN DAN MANFAAT

1. Tujuan

Berdasarkan masalah yang telah dirumuskan dalam rumusan masalah, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk menguji, menganalisa dan mengetahui pengaruh rasio solvabilitas terhadap harga saham.
2. Untuk menguji, menganalisa dan mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap harga saham.
3. Untuk menguji, menganalisa dan mengetahui pengaruh inflasi terhadap harga saham.
4. Untuk menguji, menganalisa dan mengetahui pengaruh produk domestik bruto terhadap harga saham.
5. Untuk menguji, menganalisa dan mengetahui pengaruh rasio profitabilitas terhadap harga saham.
6. Untuk menguji, menganalisa dan mengetahui pengaruh rasio solvabilitas terhadap rasio profitabilitas.
7. Untuk menguji, menganalisa dan mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap rasio profitabilitas.
8. Untuk menguji, menganalisa dan mengetahui pengaruh inflasi terhadap rasio profitabilitas.
9. Untuk menguji, menganalisa dan mengetahui pengaruh produk domestik bruto terhadap rasio profitabilitas.
10. Untuk menguji, menganalisa dan mengetahui pengaruh rasio solvabilitas terhadap harga saham dengan rasio profitabilitas sebagai variabel mediasi.
11. Untuk menguji, menganalisa dan mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap harga saham dengan rasio profitabilitas sebagai variabel mediasi.

12. Untuk menguji, menganalisa dan mengetahui pengaruh inflasi terhadap harga saham dengan rasio profitabilitas sebagai variabel mediasi.
13. Untuk menguji, menganalisa dan mengetahui pengaruh produk domestik bruto terhadap harga saham dengan rasio profitabilitas sebagai variabel mediasi.

2. Manfaat

Penelitian ini memiliki manfaat sebagai berikut :

Penulis mengharapkan bahwa melalui penelitian ini, penulis memperoleh pemahaman yang lebih kaya dan wawasan yang lebih mendalam terkait dengan berbagai variabel terutama faktor eksternal yang memiliki potensi untuk memberikan dampak dan memengaruhi pergerakan harga saham.

Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam dan informasi yang relevan, sehingga perusahaan dapat merancang strategi yang efektif dan berdaya guna untuk mempertahankan nilai perusahaan serta meningkatkan stabilitas dan performa harga sahamnya di pasar.

Bagi para investor yang tengah mempertimbangkan keputusan investasi mereka melalui saham suatu perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat menyajikan pengetahuan terkait dengan berbagai faktor yang berpotensi memengaruhi harga saham dan dapat membantu investor dalam mengambil keputusan berinvestasi. Dengan demikian, para investor dapat memanfaatkan hasil penelitian ini sebagai landasan yang kokoh dan pertimbangan strategis sebelum mengambil keputusan investasi mereka.

Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan bahwa penelitian ini dapat menjadi referensi dalam memahami faktor-faktor yang memiliki dampak baik

signifikan maupun tidak signifikan terhadap pergerakan harga saham. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang berharga, yang tidak hanya berguna untuk pengembangan studi lebih lanjut dalam bidang analisis pasar saham, tetapi juga dapat membuka pintu bagi eksplorasi penelitian lanjutan untuk mendalami aspek-aspek tertentu yang belum terungkap dalam konteks harga saham dan dinamika pasar.

DAFTAR PUSTAKA

- Abeyrathna, S. P. G. M., & Priyadarshana, A. J. M. (2019). Impact of Firm size on Profitability. *International Journal of Scientific and Research Publications (IJSRP)*, 9(6), p9081. <https://doi.org/10.29322/ijsrp.9.06.2019.p9081>
- Al-Dwiry, M., Al-Eitan, G. N., & Amira, W. (2022). Factors Affecting Stock Price: Evidence From Commercial Banks in the Developing Market. *Journal of Governance and Regulation*, 11(4 Special Issue), 339–346. <https://doi.org/10.22495/jgrv11i4siart14>
- Ali, Q., Maamor, S., Yaacob, H., & Tariq Gill, M. U. (2018). Impact of Macroeconomic Variables on Islamic Banks Profitability. *International Journal of Business Ethics and Governance*, 1(2), 20–35. <https://doi.org/10.51325/ijbeg.v1i2.14>
- Almaqtari, F. A., Al-Homaidi, E. A., Tabash, M. I., & Farhan, N. H. (2019). The determinants of profitability of Indian commercial banks: A panel data approach. *International Journal of Finance and Economics*, 24(1), 168–185. <https://doi.org/10.1002/ijfe.1655>
- Amaliah, M. R., & Manda, G. S. (2021). The Effect of Debt to Equity Ratio, Return On Assets and Inflation on Stock Prices of Oil and Gas Mining Companies 2014-2019. *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 14(1). <https://doi.org/10.35448/jrat.v14i1.10405>
- Anichebe, A. S. (2019). *Macroeconomic Determinants of Stock Price in Nigeria*. 11(15).<https://doi.org/10.7176/EJBM>
- Cahyadi, H., Tan, J. D., Sugiarto, S., Widjaja, A. W., & Pramono, R. (2021). Founders' Values Contributing To the Intergenerational Succession of Large Family Businesses. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 59. <https://doi.org/10.24912/jmie.v5i1.10069>
- Chadi, A., & Rasha, H. (2022). Internal financial determinants of stock prices in the banking sector: comparative evidence from Dubai and Abu Dhabi Stock markets. *Revista de Metodos Cuantitativos Para La Economia y La Empresa*, 34(34), 3–16. <https://doi.org/10.46661/revmetodoscuanteconempresa.6057>

- Christian, N., & Frecky, F. (2019). Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Benefita*, 1(1), 115. <https://doi.org/10.22216/jbe.v1i1.3417>
- de Leon, M. V. (2020). The impact of credit risk and macroeconomic factors on profitability: The case of the ASEAN banks. *Banks and Bank Systems*, 15(1), 21–29. [https://doi.org/10.21511/bbs.15\(1\).2020.03](https://doi.org/10.21511/bbs.15(1).2020.03)
- Dede, Hartina; Permatasari, Dahlia Dyah; Oktavia, Siska Nur; Sinaga, Obsatar; Verawati, Diyah Adi; Betari, Annisa Tri; Fauzan, M. F. (2021). Stock Price Impact of Liquidity, Solvency, and Profitability. *Review of International Geographical Education*, 5–65.
- Egbunike, C. F., & Okerekeoti, C. U. (2018). Macroeconomic factors, firm characteristics and financial performance: A study of selected quoted manufacturing firms in Nigeria. *Asian Journal of Accounting Research*, 3(2), 142–168. <https://doi.org/10.1108/AJAR-09-2018-0029>
- Eldomiaty, T., Saeed, Y., Hammam, R., & AboulSoud, S. (2020). The associations between stock prices, inflation rates, interest rates are still persistent: Empirical evidence from stock duration model. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 25(49), 149–161. <https://doi.org/10.1108/JEFAS-10-2018-0105>
- Endri, E., Lisdawati, Susanti, D., Hakim, L., & Sugianto, S. (2020). Determinants of profitability: Evidence of the pharmaceutical industry in Indonesia. *Systematic Reviews in Pharmacy*, 11(6), 587–597. <https://doi.org/10.31838/srp.2020.6.89>
- Fahriyal Aldi, Erlina, K. A. (2020). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi Pada Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007 - 2018*.
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2022). *A Primer On Partial Least Squares Structural Equation Modelling*.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*.

- Harahap, I. M. (2018). Impact of Macroeconomic Variables and Financial Performance on Stock Prices of Oil and Gas Mining Companies. *International Journal of Economics, Business and ...*, 2(05), 1–11. https://www.ijebmr.com/uploads/pdf/archivepdf/2020/IJEBMR_02_266.pdf
- Harms, H. (2014). Review of family business definitions: Cluster approach and implications of heterogeneous application for family business research. *International Journal of Financial Studies*, 2(3), 280–314. <https://doi.org/10.3390/ijfs2030280>
- Herawati, A., & Putra, A. S. (2018). The influence of fundamental analysis on stock prices: The case of food and beverage industries. *European Research Studies Journal*, 21(3), 316–326. <https://doi.org/10.35808/ersj/1063>
- Intan Nurkhikmatul Aini, Wardani, M. K., Rika, Amalia, Z., & Afridayani. (2020). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah dan Tingkat Suku Bunga terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *PROSIDING WEBINAR “Insentif Pajak Untuk WP Terdampak Covid-19,”* 135–145. <http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/Proceedings/article/view/9949>.
- Liputan 6; deny, S. (2022). *Perang Rusia-Ukraina jadi Biang Keladi Inflasi di Indonesia*. <https://www.liputan6.com/bisnis/read/5013700/perang-rusia-ukraina-jadi-biang-keladi-inflasi-di-indonesia?page=3>
- Luwihono, A., Suherman, B., Sembiring, D., Rasyid, S., Kalbuana, N., Saputro, R., Prasetyo, B., Taryana, Suprihartini, Y., Asih, P., Mahfud, Z., & Rusdiyanto. (2021). Macroeconomic effect on stock price: Evidence from Indonesia. *Accounting*, 7(5), 1189–1202. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2021.2.019>
- Mahirun, M., Jannati, A., Kushermanto, A., & Prasetiani, T. R. (2023). Impact of dividend policy on stock prices. *Acta Logistica*, 10(2), 199–208. <https://doi.org/10.22306/al.v10i2.375>
- Nurdiana, D. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas. *Menara Ilmu*, 12(6), 77–88.
- Pandey, M. K. (2019). The Effect of Internal and External Factors on the Stock Price of Pharmaceutical Companies in Emerging and Emerged Markets. *European*

Journal of Business and Management, 11(36), 162–199.
<https://doi.org/10.7176/ejbm/11-36-18>

Pervan, M., Pervan, I., & Ćurak, M. (2019). Determinants of firm profitability in the Croatian manufacturing industry: evidence from dynamic panel analysis. *Economic Research-Ekonomska Istrazivanja*, 32(1), 968–981.
<https://doi.org/10.1080/1331677X.2019.1583587>

PriceWaterhouseCooper (PwC). (2014). Survey Bisnis Keluarga 2014. *PwC Indonesia*, November, 1–35.
<https://www.pwc.com/id/en/publications/assets/indonesia-report-family-business-survey-2014.pdf>

Rusdiyanto, Hidayat, W., Tjaraka, H., Septiarini, D. F., Fayanni, Y., Utari, W., Waras, Indrawati, M., Susanto, H., Tjahjo, J. D. W., Mufarokhah, N., Susetyorini, Elan, U., Samsi, N., Choiri, Syamsul, M., Widodo, M., Suyanto, H., Zainal, M., & Imanawati, Z. (2020). The effect of earning per share, debt to equity ratio and return on assets on stock prices: Case study Indonesian. *Academy of Entrepreneurship Journal*, 26(2), 1–10.

Šimáková, J., Stavárek, D., Pražák, T., & Ligocká, M. (2019). Macroeconomic factors and stock prices in the food and drink industry. *British Food Journal*, 121(7), 1627–1641. <https://doi.org/10.1108/BFJ-12-2018-0839>

Sukesti, F., Ghozali, I., Fuad, F., Almasyhari, A. K., & Nurcahyono, N. (2021). Factors Affecting the Stock Price: The Role of Firm Performance. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(2), 165–173.
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no2.0165>

Terkini, berita ekonomi. (2022). *Ternyata Ini Pengaruh Perang Rusia – Ukraina terhadap Perusahaan Tambang*. <https://rhbtradesmart.co.id/article/ternyata-ini-pengaruh-perang-rusia-ukraina-terhadap-perusahaan-tambang/>

Utamaningsi, L. (2020). Perusahaan Keluarga, Koneksi Politik & Kinerja Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20(1), 68.
<https://doi.org/10.33087/jiubj.v20i1.840>

Yulita Setiawanta, Imam Ghozali, Abdul Rohman, A. P. (2020). *ARE FINANCIAL STATEMENTS (LESS) FUNDAMENTAL TO INVESTOR'S DECISIONS?: STUDY OF INDONESIAN STOCK EXCHANGE.* September.

Zaroni. (2010). *Penggunaan Arbitrage Pricing Theory Untuk Keputusan Investasi.*